

# GSD FRANCE



Actions Françaises - Gestion benchmarkée Cac 40

Novembre 2016 (au 02 décembre)

ISIN: FR0010322503

## Caractéristiques

**Valeur liquidative** 6,41 €  
Fonds Actions France au 02/12/2016

## Univers de référence

Valeurs mobilières grandes capitalisations françaises composant l'indice Cac 40, l'allocation dépend de l'appréciation par le gérant des fondamentaux macroéconomiques.

## Stratégie d'investissement

GSD France est un fonds de valeurs françaises, essentiellement celles de l'indice CAC 40, dont l'objectif est de surperformer cet indice de référence par des choix de surpondération ou de souspondération des secteurs ou des valeurs au sein de cet indice. Le fonds intervient sans contraintes sectorielles ou d'actifs sauf celles inhérentes à ses statuts qui imposent une limite minimale de 75 % d'exposition en actions. Les mouvements erratiques court terme peuvent être gérés via des positions dérivées et optionnelles.

## Caractéristiques

• Forme juridique	Fonds Commun de Placement
• <b>Classification</b>	<b>OPCVM Actions France</b>
• Secteur	Aucune contrainte
• <b>Code Isin</b>	<b>FR0010322503</b>
• Devise	Euro
• Indicateur de référence	Cac 40 NR
• Société de gestion	GSD Gestion
• Agrément AMF	AMF GP 92-18
• Date de création	30/12/1994
• <b>Date de reprise sous gestion GSD</b>	<b>31/12/2002</b>
• Valeur initiale	100
• Dépositaire	CM-CIC SECURITIES
• Audit	PwC
• Valorisateur	CICAM
• <b>Gérant principal</b>	<b>Jacques Gautier</b>
• Valorisation	Quotidienne
• Réception des ordres	Chaque jour ouvré avant 10h
• Souscription minimale	1 part
• Droits d'entrée	5% maximum
• Droits de sortie	Néant
• Frais de gestion	4,68% TTC
• Actif net	4,1 M€
• Valeur liquidative	6,41 €
• Plus haut 1 an	6,88 €
• Plus bas 1 an	5,48 €
• <b>Horizon conseillé</b>	<b>5 ans</b>

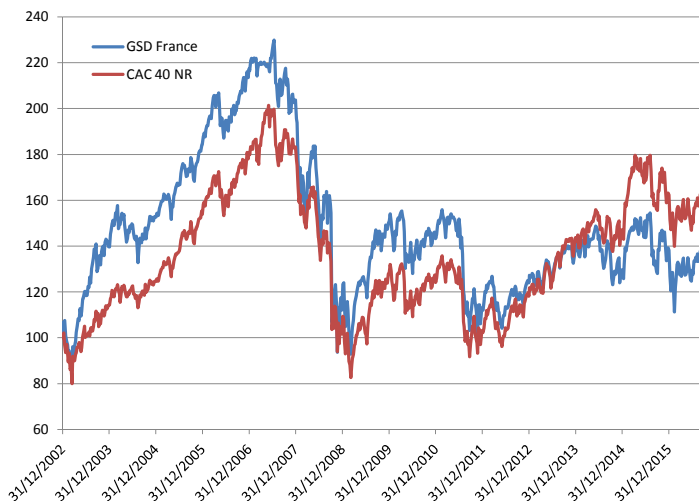
## Contacts GSD Gestion

• [jacques.gautier@gsdgestion.fr](mailto:jacques.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 84  
• [thierry.gautier@gsdgestion.fr](mailto:thierry.gautier@gsdgestion.fr) Tél : (33) 1 42 60 93 86

## Performances

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>GSD France</b>	<b>-5,60%</b>	<b>7,10%</b>	<b>-7,85%</b>	<b>12,42%</b>	<b>10,07%</b>	<b>-21,13%</b>	<b>-4,99%</b>	<b>28,82%</b>	<b>-42,57%</b>	<b>-6,17%</b>
<b>CAC 40 NR</b>	<b>0,15%</b>	<b>10,92%</b>	<b>1,73%</b>	<b>18,90%</b>	<b>17,22%</b>	<b>-16,95%</b>	<b>-3,34%</b>	<b>22,32%</b>	<b>-42,68%</b>	<b>1,31%</b>
<b>Rang Quartile</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Performance moyenne annualisée de GSD France depuis le 31/12/02: **1,92%**



## Commentaire de gestion

### Macroéconomie / Contexte de marché

Après le vote en faveur du Brexit fin juin, un nouvel événement que peu d'observateurs imaginaient a marqué le mois de novembre, l'élection de D. Trump à la présidence des Etats-Unis. Le CAC 40 a malgré tout gagné 1,53 % en novembre, tandis que l'indice dividendes réinvestis prenait 1,6 %. De manière assez surprenante, les investisseurs ont décidé de se focaliser sur les éléments favorables du programme de M. Trump en occultant les conséquences potentiellement néfastes. Du côté positif, mentionnons la baisse du taux d'imposition sur les sociétés US et l'impact positif sur la croissance et l'inflation. A l'inverse, la hausse des taux obligataires et le renforcement du protectionnisme sont négatifs pour les actions. Les valeurs exportatrices européennes profitent également du renforcement du dollar face à l'euro.

Une rotation importante a eu lieu entre les titres défensifs, qui ont fortement sous-performé (Veolia environnement, Pernod Ricard, Danone, Vinci), et les valeurs cycliques (ArcelorMittal, Technip, Renault) qui s'affichent en hausse. Au global, la visibilité est relativement dégagée pour les mois à venir, cependant les valorisations et les attentes élevées vis-à-vis des banques centrales peuvent constituer un frein à la poursuite de la hausse des indices.

### La gestion

GSD France baisse de 5,04 % sur la période (28 octobre - 2 décembre), sous-performant son indice de référence, le CAC 40 dividendes réinvestis, qui 0,37 %. Nous avons été fortement pénalisé par notre exposition en titres CG. Cette valeur devrait néanmoins profiter du rebond du cours du pétrole suite à l'accord de l'OPEP.

L'indice CAC 40 NR (dividendes réinvestis) est l'indice action de référence du marché français comprenant les 40 plus grosses capitalisations.

Les performances de l'indice de référence tiennent compte des dividendes réinvestis à compter du 31/12/2012.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.

# GSD FRANCE

Actions Françaises - Gestion benchmarkée Cac 40

Novembre 2016 (au 02 décembre)

ISIN: FR0010322503

## Performances mensuelles

GSD France	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-6,92%	-2,53%	1,79%	2,55%	1,24%	-2,15%	4,40%	1,95%	-1,47%	1,05%	-5,04%	
2015	7,10%	6,04%	0,28%	0,14%	1,38%	-3,68%	6,37%	-9,99%	-6,80%	13,65%	0,42%	-5,66%
2014	-3,20%	5,26%	-0,43%	1,58%	1,83%	-2,91%	-5,14%	2,56%	0,00%	-6,89%	3,94%	-3,94%
2013	1,63%	-0,96%	-0,32%	2,93%	3,64%	-5,65%	6,47%	-2,43%	4,83%	2,38%	-0,15%	0,00%
2012	6,12%	3,22%	-1,48%	-6,83%	-6,80%	7,29%	2,15%	2,10%	-1,72%	0,35%	3,65%	2,68%

CAC 40 NR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOUT	SEP	OCT	NOV	DEC
2016	-4,73%	-2,24%	0,31%	2,77%	1,28%	-3,08%	3,93%	2,31%	-1,96%	2,31%	-0,37%	
2015	7,78%	7,54%	1,78%	0,59%	0,12%	-3,96%	6,15%	-8,45%	-4,15%	9,99%	0,71%	-5,79%
2014	-3,02%	5,82%	-0,27%	2,45%	1,83%	-1,80%	-3,97%	3,18%	0,91%	-4,09%	3,75%	-2,48%
2013	0,80%	-0,25%	0,35%	3,58%	3,74%	-5,03%	6,84%	-1,48%	5,45%	3,13%	0,67%	0,21%
2012	4,39%	4,67%	-0,83%	-6,16%	-6,09%	5,95%	2,97%	3,69%	-1,71%	2,22%	3,73%	2,36%

## Performances glissantes

Dep. 31/12/2002	30,26%
1 an	-6,83%
3 ans	-3,61%
5 ans	14,06%

Dep. 31/12/2002	62,43%
1 an	-1,37%
3 ans	17,73%
5 ans	55,69%

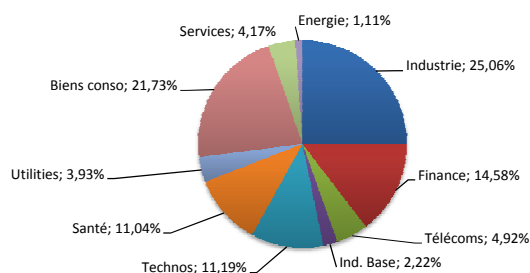
## Répartition par classes d'actifs

France	91%
Bénélux	4%
International	5%
Liquidités	0%

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes:	42
PER 2016 estimé:	17,06
Rendement moyen:	3,42%
Price to Book:	2,82
Croissance EPS 2016:	12,3%
Exposition actions	100%
Draw Down maximum	-59,59%

## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation

> 5 Mds €	92%
Entre 2 et 5 Mds €	0%
Entre 0,5 et 2 Mds €	0%
< 500 M €	8%

## Principales positions

Sanofi	7,42%
CGG	7,30%
BNP Paribas SA Class A	5,25%
LVMH Moët Hennessy Louis	4,58%
L'Oreal SA	4,50%
Danone SA	4,32%
Air Liquide SA	3,87%
Schneider Electric SE	3,70%
Essilor International SA	3,62%
VINCI SA	3,60%
Σ des 10 premières lignes	48,16%

## Secteur

Health
Industrial
Finance
Retail
Consumer Non-Durables
Consume
Process Industries
Producer Manufacturing
Health Technology
Industrial Services

## Principaux mouvements

Achats - Renforcements	Ventes - Allègements
CGG	Total
Sanofi	Axa

## Principales contributions en %

BNP Paribas SA CI	0,40%	CGG	-2,71%
Airbus Group SE	0,39%	VINCI SA	-0,25%
Sanofi	0,36%	Danone SA	-0,25%

## Ratios de risque

Volatilité 3 ans	21,11%
Ratio Sharpe	-0,17
Béta	1,07

## Echelle de risque

Faible							Elevé
1	2	3	4	5	6	7	

L'indice CAC 40 NR (dividendes réinvestis) est l'indice action de référence du marché français comprenant les 40 plus grosses capitalisations.

Les performances de l'indice de référence tiennent compte des dividendes réinvestis à compter du 31/12/2012.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et la valeur des placements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. Les documents réglementaires sont tenus à votre disposition. Ce document est donné à titre d'information et ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir, sur demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit.